



## **CBOT® - Futuros de Frijol de Soja Sudamericano**

### Características Relevantes del Contrato \*

<i>Producto:</i>	Estándares ANEC 41 para Frijol de Soja de Brasil (Vigentes a Enero 01, 2005), Base Carga a Granel, Entrega FOBST
<i>Plataformas de Operación:</i>	A viva voz & e-cbot®
<i>Horario de Operación:</i>	A viva voz: Lunes-Viernes 9:30 a.m. - 1:15 p.m. (Hora de Chicago) Ultimo día de operación: Contrato que expira cierra 12:00 p.m. (Hora de Chicago) e-cbot®: Por ser definido
<i>Meses de Contrato:</i>	Ene, Mar, May, Jul, Ago, Sep, y Nov
<i>Unidad de Contrato:</i>	5,000 bushels
<i>Fluctuación Mínima:</i>	¼ de un centavo (\$0.0025) por bushel (\$12.50 por tick)
<i>Fluctuación Máxima:</i>	Cincuenta centavos (\$0.50) por bushel (\$2,500 por contrato)
<i>Límites Especulativos:</i>	600 contratos, neto, en mes spot, 1,000 contratos, neto, en cualquier mes, 1,000 contratos, neto, en todos los meses combinados
<i>Primer día de Posición:</i>	Dos días hábiles previos al primer día calendario del mes de entrega
<i>Primer día de Aviso:</i>	Un día hábil previo al primer día calendario del mes de entrega
<i>Primer día de Entrega:</i>	Primer día hábil del mes de entrega
<i>Ultimo día de Operación:</i>	El día hábil previo al día 15 calendario del mes de entrega
<i>Ultimo día de Entrega:</i>	El segundo día hábil siguiente del último día de operación del mes de entrega
<i>Entrega:</i>	Entrega física primaria en el corredor de exportación de Paranagua, con privilegios de entrega también otorgados para el Puerto de Paranagua y el Puerto de Santos. Entregas en el Puerto de Santos tendrán una prima de 5 centavos por bushel

## **NOTICIAS DEL MERCADO**

### **Trigo**

#### **Mercado Internacional**

La semana pasada mostró un cierre positivo tanto en Chicago como en Kansas, con subas promedio cercanas a los 4 dólares por tonelada en ambos mercados.

La principal razón de esta mejora en valores es el clima, que por un lado muestra en Estados Unidos algunas zonas con déficit hídrico, afectando obviamente el potencial de rinde del trigo duro de invierno.

Por otro lado, en Australia están en plena época de siembra y si bien algunas zonas mejoraron en cuanto a humedad en el perfil, sigue habiendo regiones donde la misma no es suficiente para efectuar las siembras, empezando a hacer pensar en una producción más baja a la esperada para la próxima cosecha en este importante exportador.

En India, también hablan ya de una reducción en su producción y analizan la posibilidad de tener que importar trigo, algo que sería realmente interesante para el mercado internacional.

Por el lado de Rusia tenemos dos comentarios por hacer, por un lado, que el Estado reconoció que la producción de trigo no será tan importante como se esperaba debido a las bajas temperaturas que afectaron al país en la siembra, esto es positivo para precios, pero por el otro lado anunciaron también esta semana que acordaron con Egipto otra venta de trigo blando, en esta oportunidad de 250 mil toneladas, reduciendo las potenciales compras Egipcias a otros exportadores.

Por el lado de la Unión Europea, volvieron a concretar ventas con restituciones por casi 190 mil toneladas, en esta oportunidad el subsidio fue de 6.5 Euros.

Estados Unidos en cambio, mostró para su cosecha vieja, 2004/05, una reducción en sus ventas de 213 mil toneladas, en todos los casos se trató de un cambio en fecha de embarque, ya que cambiaron compromisos de embarque cercano a meses más lejanos, pasando a ser ventas de cosecha nueva. Las ventas de la próxima campaña ascendieron a 516 mil toneladas. Preocupa el lento desarrollo de ventas de trigo estadounidense del nuevo año comercial.

### **Argentina**

Si bien nadie menciona nada aun en el mercado internacional, evidentemente en Argentina también estamos con problemas de falta de humedad adecuada para poder concretar siembras en regiones que realmente son importantes a la hora de ver los números finales de producción, **el 50% del área que podría ser destinada a trigo en Argentina, se encuentra en mayor o menor grado con este inconveniente.**

El informe del USDA de este mes mostró cifras globales que dan tranquilidad y que darían como resultado un mercado tranquilo para el siguiente año comercial, pero todo esto sin problemas climáticos que ya existen, por ende el mercado es sensible a todo aquello que pueda ocurrir y que afecte la producción.

### **Mercado Local**

Los valores locales estuvieron lejos de seguir el comportamiento de lo ocurrido en los mercados estadounidenses, ya que terminamos la semana con valores similares a los de la anterior por la falta de ventas importantes al exterior, ya que si bien se concretaron algunas operaciones, actualmente los compromisos ascienden a 8.77 millones de toneladas, no hubo una presencia demasiado activa por parte de Brasil, y esa creemos es la clave para que nuestro mercado despegue.

Los brasileños tienen todavía bastante por comprar, hasta el momento concretaron compromisos con nuestro país por 2.75 millones de toneladas, tienen que importar unos 5 a 5.5 millones y entre 4 y 4.5 millones provendrán de Argentina.

El trigo nuevo en cambio sí estuvo a la par de lo acontecido en el exterior, ya que cerró la semana cotizando a 95 dólares por tonelada en el Mercado a Terminado, influenciado justamente por lo que ocurre afuera y también por la situación comentada anteriormente respecto a la falta de humedad en el sudeste y sudoeste de la Pcia. de Bs. As.

## **Maíz**

### **Mercado Internacional**

La semana en Chicago fue realmente positiva para las cotizaciones de este producto, ya que terminó con una mejora promedio de 3.7 dólares por tonelada respecto del viernes anterior.

El clima en Estados Unidos es la razón de este comportamiento alcista, por un lado hay algunas regiones que muestran cierto nivel de déficit hídrico, lo que se complementa con pronósticos que muestran la posibilidad de un centro de alta presión que impediría precipitaciones en el oeste del cinturón maicero por algunos días.

Por otro lado, las temperaturas por debajo de lo normal para esta época, que generaron mortandad de algunas plantas, dejando un número más bajo de plantas por hectárea respecto al año anterior en algunos lotes, y por otro lado provocando un retraso en la emergencia del cultivo. Los norteamericanos por su experiencia en años anteriores relacionan en forma casi directa la rápida implantación y desarrollo del cultivo con el potencial de rinde, ya que con una emergencia temprana evitan que la polinización se de en las semanas de mayores temperaturas.

Como dato adicional, en la semana los fletes marítimos se mostraron en baja, esto posibilita que de mantenerse esta tendencia la demanda de maíz norteamericano vaya incrementándose.

Las ventas norteamericanas declaradas por el USDA el pasado jueves superaron apenas las 850 mil toneladas, y estuvieron ubicadas dentro de lo esperado por el mercado.

De todas formas, el mercado está fundamentalmente pendiente de lo que ocurre con el clima, tenemos entonces dos escenarios posibles de mercado de aquí en más:

El primero de ellos con problemas climáticos y una potencial reducción, más allá de lo esperado hoy, de la producción estadounidense que genere nerviosismo en el mercado y suba en los precios, más aun teniendo en cuenta que hoy los fondos tienen una posición neta vendida y saldrían a dar vuelta la misma rápidamente.

El segundo escenario posible es aquel en que se de un cambio en los pronósticos con una consiguiente baja en los precios. Si bien los fondos están vendidos, su posición no es lo suficientemente grande

como para pensar que no la incrementarán, por lo que podríamos esperar bajas bastante importantes, por sobre todo en las posiciones más lejanas.

### **Mercado Local**

Los valores en nuestro mercado también mostraron una mejora que fue de 5 a 8 pesos por tonelada respecto al viernes anterior, aunque a mitad de semana se pagaron los valores más altos.

Si bien aun se esta cosechando en nuestro país, el mayor porcentaje de la recolección ya se hizo, por ende la oferta se ve reducida respecto a las semanas previas, y los exportadores tienen un buen volumen de maíz por embarcar en los próximos días y buenas expectativas de ventas, por ende, intentan ampliar la oferta trasladando al mercado toda suba que se da en el mercado internacional.

Evidentemente, con el volumen de cosecha que tuvimos en esta campaña, seguiremos atados a lo que ocurra en el mercado internacional por un buen tiempo aun, por ende el desarrollo del mercado tiene las mismas alternativas que detallamos en el mercado externo.

Para maíz nuevo, donde se noto mayor interés por parte de la exportación sobre el cierre de la semana cuando llegaron a pagar 72 dólares por mercadería con entrega en Abril del 2006, consideramos seguir de cerca el mercado e intentar comenzar a diagramar estrategias de cobertura mediante compras de puts en Chicago, o combinando ventas forward o futuras en el mercado local con la compra de calls en el exterior.

## **Soja**

### **Mercado Internacional**

El complejo sojero terminó también la semana mostrando un balance positivo, con subas de 5 a 8 dólares tanto en soja como en harina de soja, mientras que el aceite de soja lo hizo con mejoras de 2 a 4 dólares por tonelada.

Por un lado, la Asociación Nacional de Procesadores de Oleaginosas de Estados Unidos mostró una molienda de soja durante el mes de Abril superior a la esperada.

Por otro lado, en China se indicó que la superficie de soja para la próxima campaña se mantendría o podría llegar a mostrar una leve reducción, mientras que algunas fuentes brasileñas también indicaron que la superficie a sembrarse en la campaña 2005/06 podría mostrar una leve reducción, mencionando además que los altos costos de los fertilizantes pueden llevar a los productores a aplicarlos en menor cantidad, reduciendo de esta forma el potencial de rendimiento.

De todas formas, lo más importante fue el clima en Estados Unidos, donde si bien hubo precipitaciones que redujeron el área con déficit hídrico, los pronósticos muestran la posibilidad de que un centro de alta presión afecte parte de las zonas sojeras en los próximos días, reduciendo la posibilidad de lluvias. También, las bajas temperaturas, o temperaturas por debajo de lo normal, tendrían continuidad en esta semana que comenzamos, generando un retraso en la emergencia y desarrollo de los cultivos.

Las ventas informadas por el USDA también fueron un factor de sostenimiento para el mercado, ya que las mismas fueron superiores a lo esperado por el mercado.

Evidentemente, en soja estamos en una situación similar a la del maíz, dependemos de los pronósticos climáticos y de la potencialidad de rinde de la soja estadounidense para definir el mercado, pero con la diferencia, siempre respecto a maíz, que en soja los stocks mundiales y por sobre todo norteamericanos, son muy ajustados, por lo que una reducción en producción tendría un impacto mucho más importante en los precios.

Estamos en pleno mercado climático y nos queda mucho por recorrer, hay que mantenerse muy atento a las oportunidades que esto puede generar tanto para soja disponible como de la próxima cosecha.

### **Mercado Local**

El mercado local respondió directamente al comportamiento del mercado externo, y si bien los mejores valores se dieron a mitad de semana, los negocios del viernes mostraban subas de entre 20 y 30 pesos por tonelada respecto al viernes previo.

Todos sabemos que ante una mejora en precios la oferta responde favorablemente, y ante buenos márgenes de molienda las fabricas intentan hacerse de un buen volumen de soja, tanto disponible como con entrega en los próximos meses, para asegurar su ritmo de trabajo e intentar capturar justamente estos buenos resultados.

La exportación, por su parte, también necesita hacerse de volumen ya que el ritmo de embarque de las próximas semanas seguirá siendo muy bueno, al menos eso es lo que indican los vapores anunciados.

La soja nueva también mostró un comportamiento en sus precios directamente relacionado al mercado externo. En Chicago la posición Julio 2006, referencia para nuestra soja Mayo, terminó con una suba de 5.3 dólares por tonelada mientras que la soja Mayo 2006 en el Mercado a Terminó concluyo con una suba de 4.5 dólares (5.3 dólares menos 23.5% de retenciones nos da como resultado solo 4.05 dólares). También en el mercado forward se observó mayor interés comprador, concretándose operaciones para Rosario y Bahía Blanca con entrega en Abril o Mayo en 164 dólares por tonelada.

**Fuentes: SAGPyA, USDA, ROFEX, MATBA, INTA, Granar**